

Küresel risk iştahı şirket kârları ve beklentilerin üzerinde makroekonomik verilerle toparlanıyor

Küresel piyasalarda risk iştahı dünü pozitif bir seyirle tamamladı. Makroekonomik veri akışı ve şirket bilançoları beklentilerin üzerinde gelmeye devam etti. Bununla birlikte, ABD Merkez Bankası (Fed) üyelerinden gelen şahin mesajlar faizlerde yükselişe ve bazı riskli varlıklarda yükselişin daha yavaş kalmasına yol açtı. St. Louis Fed Başkanı James Bullard önden yüklemeli büyük faiz artışını savunduğunu, bunun merkez bankası kredibilitesi için önemli olduğunu ve bu yıl faizleri %3,75-%4 bandına getirmeleri gerektiğini söyledi. Richmond Fed ve Minneapolis Fed Başkanları Thomas Barkin ile Neel Kashkari ise resesyon ihtimalini dışlamazken merkez bankasının enflasyonu düşürmeye bağlı olduğunu altını çizdiler. San Francisco Fed Başkanı Mary Daly, Fed'in devasa bir işsizlik ve ekonomik yavaşlamaya yol açmadan enflasyonu indirebileceğini belirtti. Jeopolitik gelişmelere dair haber akışı gündemde daha az yer tutarken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi 1 baz puan artarak %2,75'e yükseldi. Dolar küresel ölçekte güç kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler ve MSCI dünya hisse senedi endeksleri sırasıyla %0,2 ve %1,0 oranında artışlar kaydettiler. Bugün başlayacak Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) toplantısı öncesinde ham petrolün varil fiyatı zayıflayan talebin etkisiyle %3,7'lik sert düşüş gösterdi.

Türk finansal varlıklar genel olarak küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izledi. Temmuz ayı enflasyon verileri beklentilerin altında kalırken, detaylar zirvenin henüz görülmemiş olabileceğine işaret ediyor. Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %1,4 ve %1,6 oranında yükseldi. Kısa vadeli TL cinsi tahvil faizleri ve ülke risk primi geriledi. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında yataya yakın kapandı. Akşam saatlerinde katıldığı bir televizyon programında Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati, TCMB rezervlerinin yabancı yatırımlarla güçlendiğini söyledi. Büyümeden taviz verilmediği için enflasyonla mücadelenin zaman alabileceğini belirten Bakan Nebati Ağustos ayında enflasyonun bir miktar düşebileceği tahminini dile getirdi. Bununla

Günlük Değişimler

| | | | |
|-------------------|----------------|-----------------|--------------|
| Dolar/TL | 17.94 ▲ 0.1% | BİST 100 | 2,684 ▲ 1.4% |
| TR 2Y | 22.01 ▼ -32 bp | TR 10Y | 17.68 ▼ 0 bp |
| DXY | 106.5 ▲ 0.2% | MSCI Dünya | 2,755 ▲ 1.0% |
| Altın (ons, \$) | 1,765 ▲ 0.3% | ABD 10Y | 2.75 ▲ 1 bp |
| Brent (varil, \$) | 96.8 ▼ -3.7% | Karbon (ton, €) | 84.0 ▲ 2.5% |

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

| | |
|--------------------------|-------|
| Dolar/Türk Lirası | 0.1% |
| Dolar/Rus Rublesi | 0.9% |
| Dolar/Japon Yeni | 0.5% |
| Dolar Endeksi | 0.2% |
| Dolar/Brezilya Reali | 0.1% |
| Euro/Dolar | 0.0% |
| Dolar/Güney Afrika Randı | -0.2% |
| İngiliz Sterlini/Dolar | -0.2% |
| JP Morgan GÖÜ Endeksi | -0.6% |
| Dolar/Meksika Pesosu | -1.5% |

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

| | |
|--------------------|-------|
| MSCI Türkiye | 1.3% |
| MSCI Kuzey Amerika | 1.6% |
| MSCI Dünya | 1.0% |
| MSCI GÖÜ | 0.2% |
| MSCI Asya Pasifik | 0.1% |
| MSCI Avrupa | -0.2% |
| MSCI GÖÜ Avrupa | -0.2% |
| MSCI Latin Amerika | -1.1% |

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

| Ülke | Veri / Gelişme | Dönem | Piy. Beklentisi | Önceki |
|-----------|-----------------|---------|-----------------|--------|
| İngiltere | BoE Faiz Kararı | Ağustos | %1,50 | %1,25 |

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

birlikte, olağan dışı bir gelişme olmaması halinde fiyatlardaki artışın Aralık ayı itibarıyla düşüş trendine girmesini, düşüşün Şubat-Mart aylarıyla birlikte daha belirgin hale gelmesini beklediklerini ekledi.

Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle başladı. Bu sabah Asya'da veri ve jeopolitik gelişmelere dair haber akışı sınırlı iken, riskli varlıkların önemli bir bölümünde toparlanma sürüyor. Gün içinde jeopolitik belirsizliklere dair haberlere ek olarak 50 baz puan faiz artırımına gitmesi beklenen İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) faiz kararı takip edilecek. Yurtiçinde ise TCMB Temmuz ayı Fiyat Gelişmeleri Raporu ve reel efektif döviz kuru verisi izlenecek.

ABD'de Temmuz ayı ISM hizmet sektörü aktivite endeksi ve Haziran ayı fabrika siparişleri beklentilerin üzerinde geldi. Haziran'da 55,3 olan ISM hizmet sektörü aktivite endeksi Temmuz'da 53,5'e düşeceği tahminlerine karşın 56,7'ye çıktı. Aynı zamanda daha önce 47,0 olarak açıklanan Temmuz ayı hizmet sektörü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) 47,3'e revize edildi. Haziran'da fabrika siparişleri aylık bazda %1,1 olan beklentilerin üzerinde %2,0 artarken, Mayıs verileri yukarı yönde güncellendi.

Euro Bölgesi'nde Temmuz ayı hizmet sektörü PMI yukarı yönde revize edilirken, Haziran ayı perakende satış beklentilerin altında kaldı. Daha önce 50,6 olarak hesaplanan hizmet sektörü PMI 51,2'ye revize edildi. İtalya'da hizmet sektörü PMI sert gerilerken, Almanya'da hizmet sektöründeki zayıflamanın öncü hesaplamalardan daha sınırlı olduğu görüldü. Bununla birlikte, Fransa'daki güçlü sonuçlar bölge geneli endeksinin pozitif bölgede kalmasını sağladı. Bölge genelinde perakende satışlar Haziran'da aylık bazda yatay kaldığı öngörülerine karşın %1,2 azalırken, yıllık bazda %3,7 geriledi. Aynı dönemde üretici fiyatları aylık bazda %1,1 artarken, yıllık enflasyon Mayıs ayındaki %36,2'den %35,8'e yavaşladı.

Brezilya Merkez Bankası (BCB) para politikası faizini beklentiler dahilinde %13,25'ten %13,75'e çıkardı.

Temmuz ayında enflasyon beklentilerin bir miktar altında geldi. Genel tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Temmuz'da aylık bazda %2,4 artarken, yıllık enflasyon Haziran'daki %76,8'den %79,6'ya yükseldi. Temmuz ayında gıda ve alkolsüz içecekler öncü verilerin işaret ettiğinden yavaş artsa da en yüksek katkı bu gruptan geldi. Döviz kurlarındaki yükselişin gecikmeli etkileriyle mobilya, alkollü içecekler ve tütün ile konut grubu enflasyona 0,3'er yüzde puanlık katkı yaparken, ulaştırma grubu aylık bazda %0,8 gerileyerek genel enflasyonda yükselişi sınırladı. Temmuz'da hizmetlerde fiyat baskısı sürerken, enerji fiyatları kaynaklı olarak mal fiyatları enflasyonunda artış sınırlı kaldı. Hizmetler aylık enflasyonu %3,2 ile uzun dönem ortalamalarının oldukça üzerinde gelirken, yıllık enflasyon %48,7'den %51,5'e çıktı. Temmuz'da enerji fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle mal fiyatları aylık enflasyonu %2,1 ile 10 ayın en düşük seviyesinde geldi. B endeksi aylık bazda %3,5 artarken, yıllık enflasyon %64,4'ten %68,5'e yükseldi. Aynı dönemde C endeksteği aylık artış yine %3,5 olurken, yıllık enflasyon %57,3'ten %61,7'ye çıktı. Ancak çekirdek göstergelerin momentumundaki yavaşlama Temmuz'da da sürdü.

Yurtiçi üretici fiyatları endeksi (Yi-ÜFE) Temmuz'da da hızlı arth. Temmuz'da Yi-ÜFE aylık bazda %5,2 artarken, yıllık enflasyon Haziran'daki %138,3'ten %144,6'ya yükseldi. ÜFE-TÜFE arasındaki fark ise 59,7 yüzde puandan 65,0 yüzde puan ile yeni bir zirve seviyeye çıktı. Bu dönemde imalat sanayi ÜFE'de aylık artış %2,9 ile sınırlı kalırken, imalat sanayi yıllık enflasyonu %120,5'ten %121,7 seviyesine çıktı. Ara mallarında yıllık enflasyon gerilerken, diğer harcama gruplarının yıllık enflasyonunda artış sürdü.

Ticaret Bakanlığı Temmuz ayı öncü dış ticaret istatistiklerini yayınladı. Buna göre, Temmuz'da yıllık bazda ihracat %13,4 artışla 18,6 milyar dolar olurken, ithalat yıllık bazda %40,8 artarak 29,1 milyar dolara çıktı. Böylece dış ticaret açığı 2021 Temmuz ayındaki 4,3 milyar dolardan 10,6 milyar dolara genişledi.

Haziran ayı itibarıyla bankacılık sektörü aktif toplamı 11,7 trilyon liraya yükseldi. Sektör bu dönemde 169 milyar lira kâr elde ederken, aktif kârlılığı %1,63; özkaynak kârlılığı ise %20,54 oranında gerçekleşti. Sektörde takipteki alacak oranı Mayıs ayındaki %2,61'den %2,49'a gerilerken, çekirdek sermaye yeterliliği oranı %13,8 olarak gerçekleşti.

Şirket ve Sektör Haberleri

İnşaat malzemeleri ihracatı Haziran ayında geçen yılın aynı ayına göre %16,94 artarak 3,36 milyar dolara çıkarken, son 12 aylık ihracat 34,52 milyar dolara ulaşarak rekor kırdı. Kilogram başına düşen ortalama birim fiyat ise yıllık bazda %28,5 artarak 0,63 dolar seviyesine yükseldi. Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği (Türkiye İMSAD) yayınladığı raporda sektör ihracatının yılın ikinci yarısında savaşın etkileri, küresel enflasyon ve resesyon endişeleri baskısı altında kalabileceğini, ihracat birim fiyatlarında gerilemeler olabileceğini belirtti.

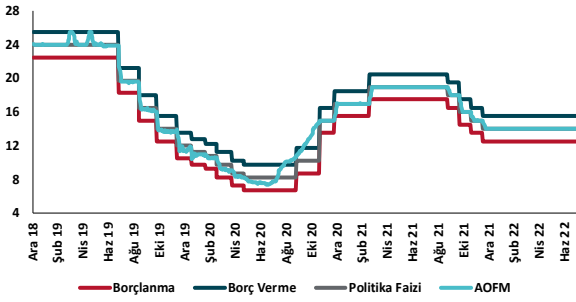
Fransa'da doğal gaz tüketimini azaltma çağrısı yapıldı. Fransa Ekolojik Dönüşüm Bakanı Agnes Pannier-Runacher yaptığı açıklamada, ülkedeki doğal gaz kullanıcılarına tüketimde azaltım çağrısı yaptı. Bakan Pannier-Runacher açıklamasında ayrıca, ülkenin stratejik doğal gaz stoklarının %80 dolu olduğunu ve 1 Kasım'a kadar stratejik doğal gaz rezervlerinin %100 doldurulmasının hedeflendiğini ifade etti.

Hindistan yeni iklim planını onayladı. Hindistan kabinesinin onayladığı iklim planı kapsamında karbon emisyonunun 2030'a kadar %45 azaltılması ve 2070'e kadar da "net sıfır" karbon hedefinin gerçekleştirilmesi amaçlanıyor. Hindistan bu hedeflerini 26. Birleşmiş Milletler (BM) İklim Değişikliği Konferansı'nda (COP26) beyan etmişti.

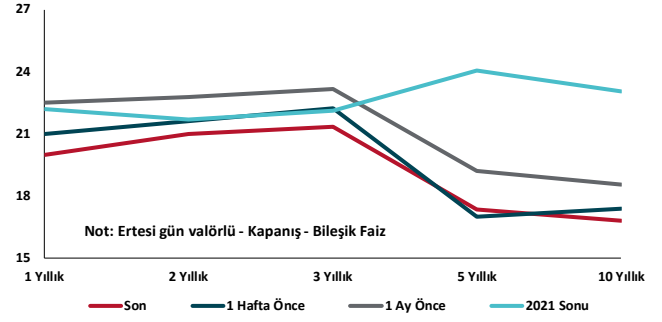
Kalkınma Gündemi



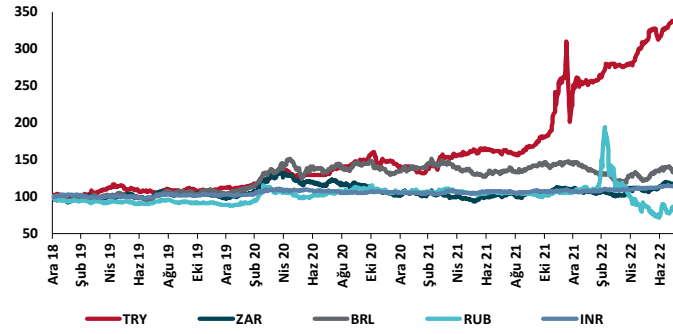
TCMB Faiz Koridoru



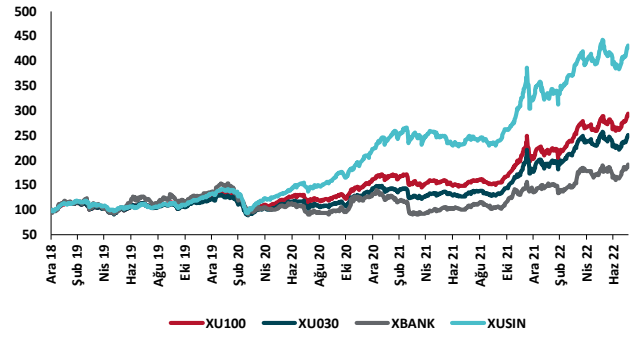
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



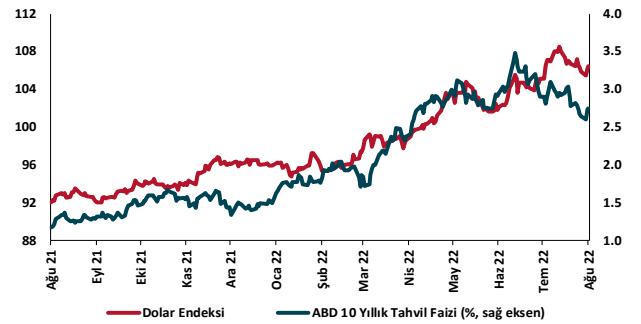
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



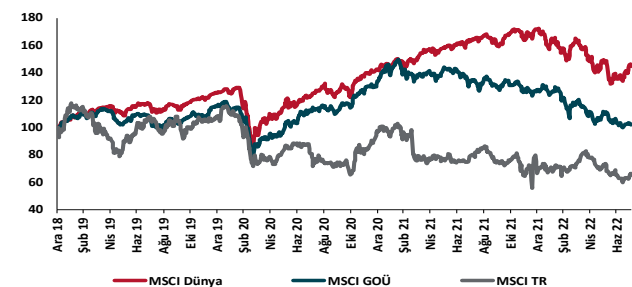
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



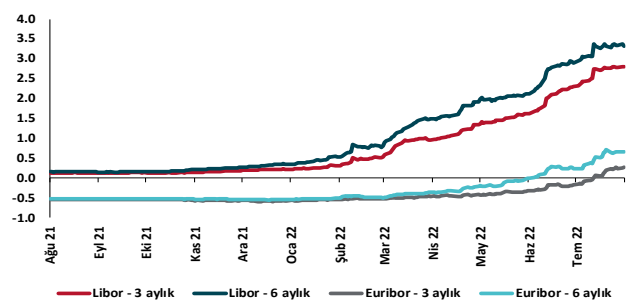
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



Küresel Gösterge Faizler (%)





Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Meclisi Mebusan Cad. No 81

Fındıklı İstanbul 34427, Türkiye

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2022 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.